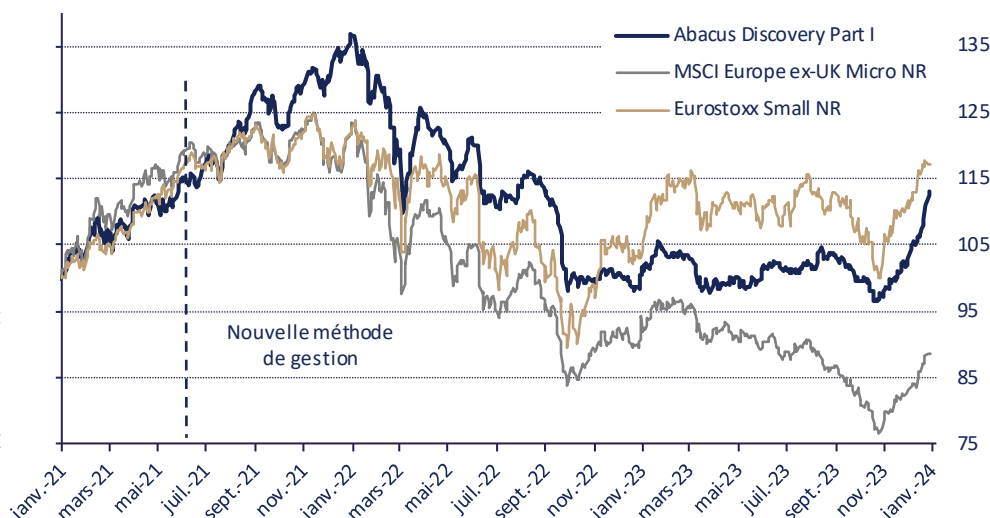


CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I / R au 29/12/23	2654,23€ / 151,79€
Code ISIN Part I / R	LU0272991307 / LU1120754533
Code Bloomberg	PLACPH LX / PLACERU LX
Durée recommandée	> 5 ans
Indice de référence	Eurostoxx Small NR
Valorisation	Quotidienne et cut-off à 12h (J-1)
Frais de gestion fixe	1,40% / 2,25% max part I/R
Commission de surperformance	20% TTC de la surperformance vs Eurostoxx Small NR
Dépositaire	Banque Degroof Luxembourg
Société de gestion	MC Square
Gestionnaire délégué	Philippe Hottinguer Gestion
Forme juridique	Compartiment SICAV (Lux.)
	UCITS IV / PEA / PEA-PME
Classification SFDR	Article 8

ÉVOLUTION DU FONDS DEPUIS LE 31/12/2020 (BASE 100)



Niveau de risque (SRI) : 4/7

	1M	3M	6M	2023	2022	2021	Depuis 2021
Abacus Discovery I	+10,8%	+12,9%	+11,4%	+12,4%	-26,4%	+36,8%	+13,1%
MSCI Europe ex-UK Micro NR	+7,3%	+6,2%	+0,4%	-2,3%	-25,5%	+21,9%	-11,4%
EuroStoxx Small NR	+5,7%	+7,6%	+6,8%	+13,9%	-15,5%	+21,8%	+17,2%

*Changement de méthodologie de gestion au 01/07/2021

	Volatilité 3Y	Bêta 3Y	Sharpe Ratio 3Y	Nombre de lignes	Market Cap moy. (M€)	EV/EBITDA 2024 méd.	P/E 2024 méd.
Abacus Discovery I	11,7%	0,48	0,26	47	275	7,5x	13,9x
MSCI Europe ex-UK Micro NR	13,5%	0,69	-0,37	1 142	71	N/S	N/S
EuroStoxx Small NR	16,6%	1,00	0,26	88	6 597	8,1x	12,8x

COMMENTAIRE DE GESTION

L'année 2023 se termine par un rallye des marchés actions sur fond de baisse de taux. Le fonds Placeuro Abacus Discovery enregistre une très belle performance de +10,8% en décembre et termine l'année 2023 à +12,5%, proche des +13,9% de l'indice de référence, l'Eurostoxx Small NR, composé de capitalisations plus élevées. Au cours d'une année marquée par une forte volatilité et mal orientée pour les small et micro caps, le fonds Abacus Discovery affiche une forte surperformance de +14,7 pts contre le MSCI Europe ex-UK Micro NR, un indice composé de capitalisations proches de celles du fonds. Les small et micro caps ont sous-performé pour la 2ème année consécutive face aux large caps mais elles rebondissent sur les 2 derniers mois de 2023. Les perspectives du segment pour 2024 sont favorables au vu des niveaux de valorisation historiquement bas et du fort potentiel de rattrapage.

Au sein du portefeuille, Clasquin, l'expert français du fret forwarding, a fait l'objet d'un projet d'OPA avec une prime potentielle d'environ 50%. Présenté dans la rubrique « Titre du mois » en octobre, Clasquin figurait comme l'une de nos plus fortes convictions au sein du portefeuille, avec une pondération supérieure à 4% avant l'annonce. L'accélération du nombre d'OPA sur les 12 derniers mois s'explique par des niveaux de valorisation à un plus bas depuis plus de 20 ans. Avec environ 50 valeurs en portefeuille, nous soulignons le chiffre élevé de 7 OPA en 2023 : Sebino, Digital 360, Ordina, Labomar, Novabase (OPRA), ESI group et Clasquin, soit une contribution totale à la performance d'environ +3,5 pts.

Au cours du mois, nous avons participé à l'IPO de Cludia Research (2ème contribution à la performance à +1,3 pt), une ESN italienne en forte croissance, spécialisée dans les ERP sur mesure. Parmi les fortes variations au sein du portefeuille, Altea Green Power, la 4ème position du fonds à 4,5%, dépasse désormais les 100M€ de capitalisation avec sa performance mensuelle de +41%, tout en conservant une valorisation attractive et un potentiel de hausse important. Du côté des entrées et sorties au sein du portefeuille, nous avons vendu Oeneo et réduit Pattern pour des questions de valorisation et nous nous sommes renforcés dans Relatech et Reway qui présentent d'excellentes perspectives et des niveaux de valorisation attractifs.

MODÈLE DE GESTION : ABACUS

Analyse Quantitative

Modèle multifactoriel :

- Low bêta
- Low volatilité
- Momentum

1

Analyse Fondamentale

- Approche QARP
- Gestion de conviction indépendante des indices
- Rencontres fréquentes avec les dirigeants

2

Analyse ESG

- Analyse ESG approfondie
- Analyse d'impact ODD et de durabilité
- Analyse des controverses

3

Suivi du Portefeuille

- Optimisation du couple R/R et de la liquidité
- Suivi des controverses
- Dialogue avec les dirigeants

4

OBJECTIF DE GESTION

Placeuro Abacus Discovery est un compartiment de la SICAV Placeuro composé d'actions de petites capitalisations boursières de pays de la zone euro choisies pour leurs qualités fondamentales. Ces entreprises « Small/Micro », dont la capitalisation n'excède pas 2 Mds€ au moment de leur acquisition, sont sélectionnées au travers d'un processus rigoureux et transparent, Abacus, en toute indépendance des indices boursiers. Cette méthodologie propriétaire permet de viser la meilleure performance ajustée du risque. Ce compartiment est éligible au PEA et au PEA-PME. L'indice de référence est l'Eurostoxx Small NR.

ÉQUIPE DE GESTION



Edwin FAURE
Directeur de la Gestion,
Gérant



Thomas RICHARD
Analyste financier

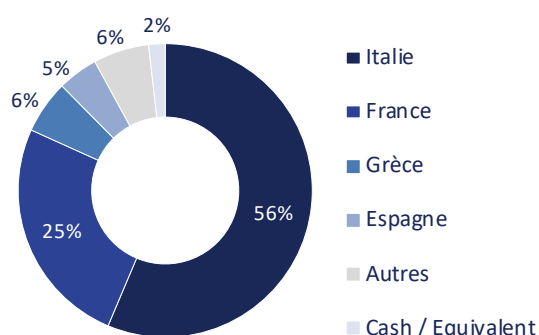


Jana TODOROVIC
Responsable ESG

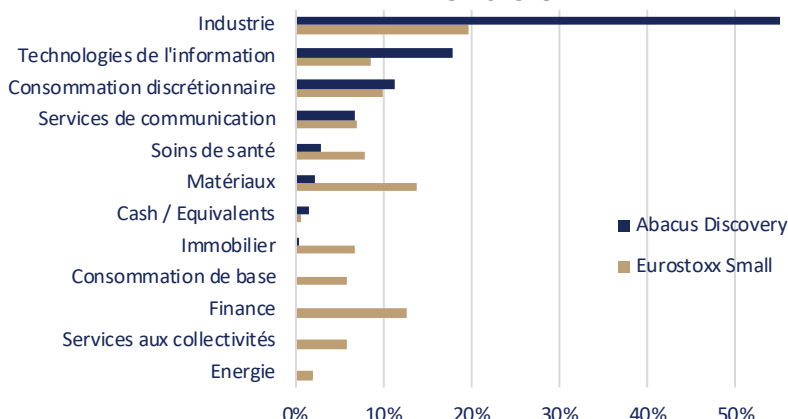


Romain RIEUL
Analyste financier

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPALES PONDÉRATIONS

Principales positions	Secteur	Pondération	Béta 3Y
Clasquin	Industrie	5,5%	1,17
A.L.A.	Industrie	5,3%	0,02
Voyageurs du Monde	Conso. discrétionnaire	4,8%	0,80
Altea Green Power	Industrie	4,5%	1,14

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

Intervalles	Pondération
Moins de 100M€	36,1%
Entre 100M€ et 300M€	42,3%
Entre 300M€ et 1Md€	10,0%
Plus de 1Md€	8,4%

CONTRIBUTIONS

Principaux contributeurs du mois	Contribution
Clasquin	+2,0 pt
Cloudia Research	+1,5 pt
Meglioquesto	-0,3 pt
La Sia	-0,2 pt

NOTATION ESG

	Abacus Discovery	Eurostoxx Small
ESG*	56/100	55/100
Environnement	48/100	64/100
Social	54/100	46/100
Sociétal	65/100	54/100
Gouvernance	57/100	58/100

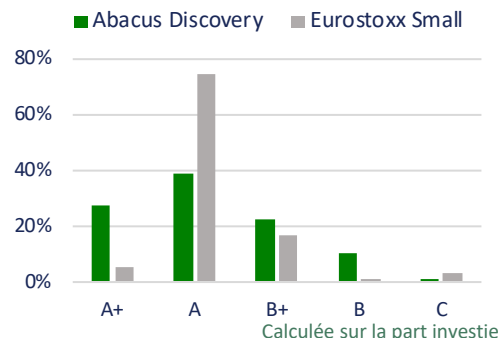
Part éligible

56,1 % CA éligible Taxonomie
Abacus Discovery
37,2 % CA éligible Taxonomie
Eurostoxx Small

Empreinte des émissions

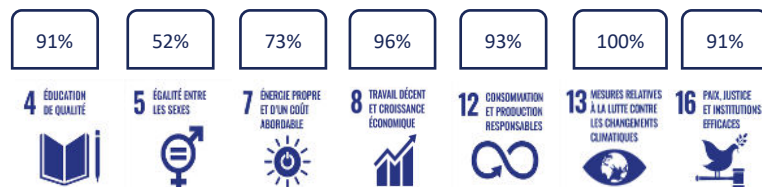
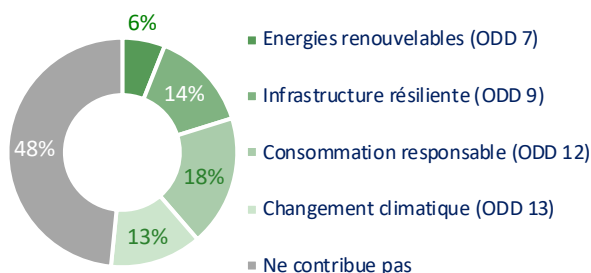
85,4 TCO2/M€ investi
Abacus Discovery
192,3 TCO2/M€ investi
Eurostoxx Small

RÉPARTITION DES NOTES ESG



*Note pondérée de manière équilibrée entre chacun des piliers

CONTRIBUTIONS DIRECTES



Calculées sur la part investie

CONTRIBUTIONS INDIRECTES

TITRE DU MOIS : CY4GATE (8,18€), PÉPITE DE LA CYBERSÉCURITÉ

Cy4Gate est un éditeur de logiciels figurant parmi les leaders européens dans les domaines des solutions de cyber-renseignement, de cyber-sécurité et de forensic intelligence (analyse criminelle). L'offre de logiciels propriétaires clés en main s'adresse à une clientèle composée principalement d'organismes gouvernementaux, mais aussi de plus en plus d'entreprises. Les capacités de pointe en matière d'AI, de ML et d'informatique cognitive sont intégrées dans la plateforme d'intelligence décisionnelle. Son portefeuille de cybersécurité offre des fonctions prédictives de surveillance, d'orchestration et de réponse en matière de cybersécurité.

Depuis son IPO en 2020, Cy4gate a réalisé les acquisitions structurantes d'Aurora en 2021 et de RCS en 2022. Le groupe, dont la taille a quadruplé en 3 ans, est désormais passé dans une phase d'intégration et de création de synergies. L'entreprise devrait terminer l'année 2023 avec un CA autour de 80M€ et une marge d'EBITDA autour de 30%. Du côté des perspectives, le management prévoit une croissance organique de 15% par an sur les 5 prochaines années et une amélioration de la marge d'EBITDA à 37%. A 17,7x le PE 24 et 7,5x l'EBITDA 24, la valorisation reste attractive au vu des fondamentaux et des perspectives de croissance. Par ailleurs, Cy4gate pourrait entrer dans le segment STAR de la Borsa Italiana en 2024, ce qui devrait améliorer la liquidité et la valorisation du titre.

Filtres Quantitatifs	Analyse Fondamentale	Analyse ESG	Suivi du portefeuille
2 critères défensifs +++	Macroéconomique +++	Politique d'exclusion +++	Potentiel de valorisation +++
2 critères Momentum ++	Analyse financière +++	Note ESG 63/100	Risque intrinsèque +++
	Dernière rencontre Oct. 2023	Suivi des controverses +++	Risque de marché ++

Capitalisation	193 M€	CA 2022	54 M€	Marge EBITDA	26,9%	Marge nette	4,1%	EV/EBITDA 24	7,5x	P/E 24	17,7x
----------------	--------	---------	-------	--------------	-------	-------------	------	--------------	------	--------	-------